

3. Наличие правовой базы фондового рынка, гарантирующего экономическую безопасность при вложении инвестиций в экономику.

4. Поддержание принципа открытости («прозрачности») рынка, что означает открытый доступ на рынок любому без исключения инвестору, а стратегическому - гарантии практического доступа к управлению предприятием

5. Поддержание государством ликвидности всех финансовых инструментов, которые обращаются на внутреннем финансовом рынке страны, другими словами, предоставление инвесторам возможности свободного вхождения на рынок и наличие возможности этот рынок покинуть. Что касается корпоративных ценных бумаг, то это можно осуществить путем создания правительством или региональными администрациями специализированных фондов, которые бы представляли большую часть денежных средств для выкупа, когда это необходимо, предприятием своих акций, получая при этом долю в акционерном капитале компании и процентный доход.

6. Узнаваемость рынка ценных бумаг для иностранных инвесторов, что означает соответствие законодательства, регулирующего фондовый рынок, международным стандартам. Для этого государству необходимо принять стандарты Международной организации по Стандартизации (ISO) для документооборота по операциям с ценными бумагами (стандарт ISO 7775) и систему нумерации ценных бумаг ISIN (стандарт ISO 6166) по крайней мере для международных сделок.

7. Наличие благоприятных налоговых условий для привлечения инвестиций на рынке капиталов. При этом предпочтительно, чтобы эти благоприятствования были выше, чем в сопредельных странах. Однако государство не должно идти по пути создания специальных стимулов только для иностранных инвестиций, так как это может тормозить процесс создания эффективной (т.е. достаточно конкурентно способной) рыночной экономики.

8. Наличие институтов страховой деятельности на рынке ценных бумаг, предохраняющих инвесторов от необоснованных рисков, в том числе отказов неплатежей (дефолтов).

Многие элементы этих условий в Республике Беларусь уже созданы, некоторые находятся в состоянии формирования, а некоторые из них еще необходимо создать.

## Инвестиционная политика государства в переходный период

М.Н. Смирнов, П.С. Трапезников

Проблема стабильного экономического роста любого государства теснейшим образом связана с проблемой инвестиционных ресурсов данного государства. Существует взаимосвязь между увеличением объема инвестиций в национальную экономику и ее экономическим ростом, а также решением других не менее актуальных социально-экономических проблем.

В переходный период инвестиционная политика должна быть подчинена задачам перестройки экономики и направлена на обновление производственного потенциала, повышение эффективности его использования на основе внедрения в практику достижений научно-технического прогресса, освоения новых ресурсосберегающих технологий.

В новых условиях хозяйствования процесс инвестирования определяется выбором конкурентоспособных проектов, благодаря реализации которых обеспечивается эффективная отдача вложенных средств. Инвестиционная деятельность субъектов хозяйствования в переходный период становится гарантией развития производства и удовлетворения интересов трудового коллектива, собственников, государства через механизмы получения прибыли, дивидендов, выплаты налогов.

Разделение управленческих функций в области инвестирования обуславливают необходимость изменений в инвестиционной политике государства, которые происходят на основе следующих условий:

1. Создание экономических условий для формирования благоприятного инвестиционного климата, включающего в себя комплекс мероприятий:
  - Демонопользация экономики;
  - Переход от госбюджетного финансирования инвестиционных программ к долевному участию в их осуществлении с оказанием государственной поддержки эффективных инвестиционных проектов на конкурсной основе;
  - Отмена таможенных пошлин и квот на ввозимые инвестиционные товары и экспортируемую отечественную продукцию и услуги;
  - Создание свободного рынка инвестиционных ресурсов;
  - Развитие вторичного рынка ценных бумаг;
  - Создание достаточного числа свободных экономических зон с льготным режимом налогообложения;



- Снижение инфляции и поддержание ее на стабильном и прогнозируемом уровне.
- 2. Создание правовых условий и принципов:
  - Принцип верховенства права, т.е. предоставления государством гарантий защиты инвестиций от незаконных актов и действий органов государственного управления;
  - Отмена декларирования средств об источниках инвестиций на период стабилизации экономики;
  - Предоставление всем инвесторам равных прав и возможностей для осуществления капиталовложений с учетом того, что создаваемые ими средства производства, продукция и доходы будут находиться в собственности инвесторов.
- 3. Создание организационных условий включающих в себя проведение институциональных преобразований по обеспечению широких технических возможностей для привлечения инвестиций.

Государство призвано соблюдать селективно-приоритетный принцип, поддерживая в первую очередь наиболее важные для экономики направления инвестирования путем различных льгот, а также путем прямого вложения капитала в наиболее перспективные проекты. Несовершенство рыночного механизма, действующего в переходный период, а также незаинтересованность некоторых субъектов хозяйствования в финансировании долгосрочных инвестиционных проектов в силу неопределенности конечного результата и как следствие высокого коммерческого риска предопределяют важную роль государства в долгосрочных инвестициях.

Государственные инвестиционные ресурсы рекомендуется направлять на осуществление стратегических мероприятий:

- Финансирование программ развития отраслей;
- Финансирование инновационных программ;
- Финансирование направлений деятельности, где активность индивидуальных инвесторов является наименьшей (защита окружающей среды, ликвидация последствий аварий).

## Особенности использования форм инвестирования капитала в Республике Беларусь

Н. П. Горбарук

Страны, осуществляющие переход от командной экономики к рыночной, пытаются преодолеть это переходное состояние как можно более безболезненно. Важным условием этого является использование переходных экономических форм. Характерным свойством этих форм является переплетение в них разнородных по своему содержанию производственных отношений, сочетающих в себе черты старых и новых экономических связей.

Развитие производства в условиях перехода к рыночной экономике и формирование прогрессивных рыночных структур ведет к необходимости товарного и технического обновления, использования новейших разработок в области науки. В настоящее время в Республике Беларусь процессы реформирования и модернизирования проходят очень медленно. Исходя из зарубежного опыта (страны Центральной Европы, Китай) ускорить их можно с помощью эффективной инвестиционной политики и притока в производство инвестиционного капитала. В связи с этим особый интерес представляет анализ как традиционных, так и новых форм инвестирования капитала, особенности их использования в условиях переходной экономики.

В выборе подходящих форм инвестирования капитала проявляется гибкость капитала, она может быть использована фирмами и соответствующими государственными институтами с целью создания рыночноориентированной инвестиционной и финансовой политики, учитывающей специфические условия перехода к рынку в Республике Беларусь. В само понятие форм инвестирования капитала включается совокупность экономических связей и отношений, которые гарантируются конкретными инвестициями, осуществляемыми на определенной основе. В основе инвестиций лежат следующие четыре категории: акции, заемные (кредитные) ресурсы, свободные финансовые средства и различные виды договоров. В зависимости от основы различают четыре группы форм инвестирования. К первой группе относят акционерную форму инвестирования; к второй – кредитную форму инвестирования; к третьей – инвестирование капитала в форме прямых инвестиций; к четвертой – договорную форму. Первые три группы в странах с развитой рыночной экономикой являются традиционными формами инвестирования, четвертая группа относится к новым формам. Но в странах, осуществляющих переход к рыночной